

Mesačná správa (k 30.9.2015)

Vyvážený príspevkový d.d.f. NN Tatry - Sympatia, d.d.s., a.s.

Základné údaje

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	430 553 893,16 €
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV)	0,035190 €
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná durácia portfólia:	4,05
Podiel akciových investícií:	20,32%

Výkonnosť

Obdobie	Výkonnosť fondu
za 1 mesiac:	-0,59%
od začiatku roka:	-0,58%
za posledných 12 mesiacov:	-0,51%

Komentár investičného manažéra

Situácia na finančných trhoch sa v predchádzajúcom mesiaci ďalej zhoršila a september tak ukončil najhorší štvrtrok pre globálne trhy od roku 2011. Investori toho za posledný mesiac zažili dosť. Od eskalácie obáv z dopadu spomalenia rozvíjajúcich sa trhov („Emerging Markets“), cez rozhodnutie americkej centrálnej banky (Fedu) odložiť zvýšenie úrokových sadzieb až po šokujúcu emisnú kauzu Volkswagenu. Súhra vyššie uvedených udalostí priniesla nemalé straty hlavným akciovým indexom, predovšetkým v západnej Európe (Eurostoxx 50; -5,1 %) či Japonsku (Nikkei 225; -7,3 %). Miernejší pokles nastal na amerických akciách (S&P 500; -2,5 %) a trhoch rozvíjajúcich sa ekonomík (MSCI EM; -3,3 % v USD). Naopak, prostredie zvýšenej neistoty prišlo bezpečnejším aktívam - dlhopisom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali (rástli ich ceny), hlavne na dlhom konci výnosovej krivky (dlhopisy s dlhšou splatnosťou).

Čína a Ázia opäť hýbali hlavnými trhmi, ale ich vplyv zoslabol a pozornosť sa postupne presunula k americkej menovej politike. Samotný pohyb čínskych akcií nemal v septembri na hlavné trhy taký dopad. Po poklese v úvode mesiaca sa čínsky trh stabilizoval.

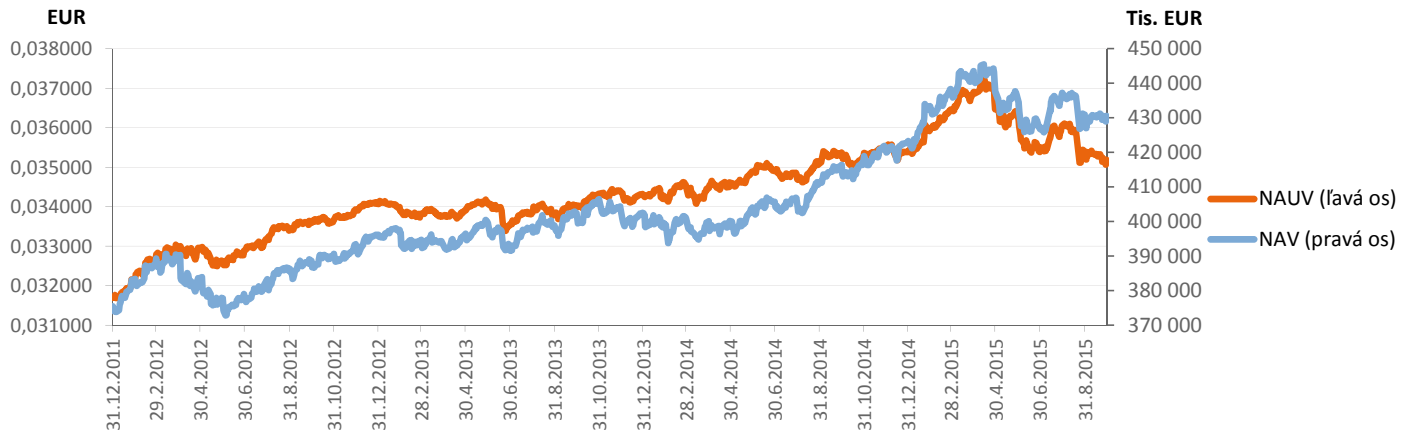
Hlavnou témou septembra bola americká menová politika. V hre bolo prvé zvýšenie úrokových sadzieb Fedu po rokoch stability na nule. Výsledok bol taký, že Fed úrokové sadzby nezvýšil. Dôvodom sú obavy centrálnej banky z dopadu posledného vývoja na finančných trhoch a silného doláru na rast americkej ekonomiky. Práve silnejší dolár a lacnejšie akcie ťahujú menové podmienky aj bez zásahu Fedu. Tieto obavy vyvolali negatívnu reakciu na hlavných akciových indexoch. Z regionálneho pohľadu sa najviac prepádli akcie v západnej Európe a Japonsku.

Prostredie pokračujúcej neistoty, uvoľnenej menovej politiky centrálnych bánk, nízkeho rastu a deflačných tlakov prišlo dlhopisovým trhom. Výnosy na štátnych dlhopisoch klesali, respektíve rástli ich ceny. Najviac sa darilo dlhopisom na periférii eurozóny (EMU), ktorých výnosy sú obecné vyššie oproti jadrú EMU. Tento vývoj (relatívne ťahovanie výnosov na periférii vs jadro eurozóny) naznačuje návrat investorov k režimu hľadania výnosov v prostredí nízkych sadzieb (tzv. „search for yield“).

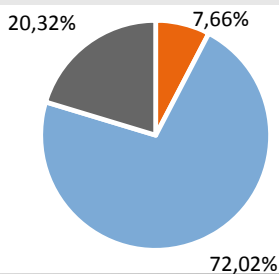
Výkonnosť fondu bola počas mesiaca ovplyvnená negatívnym vývojom na akciových trhoch, čo čiastočne kompenzovala lepšia výkonnosť dlhopisovej časti fondu. V priebehu mesiaca mierne klesol podiel akciových investícií vo fonde na 20,3 %. V dlhopisovej časti portfólia sme mierne predžili duráciu portfólia na 4,05 roku. V portfóliu preferujeme dlhopisy s dlhšou splatnosťou.



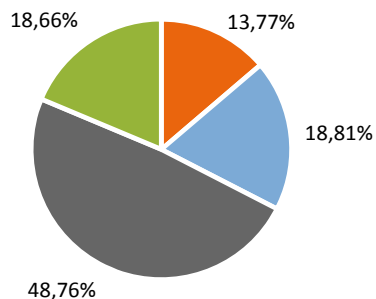
Vývoj majetku a dôchodkovej jednotky



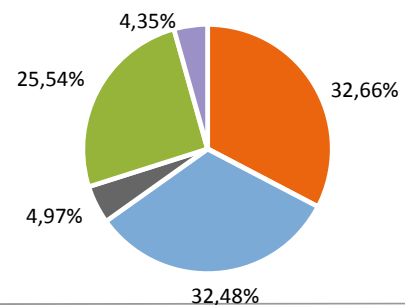
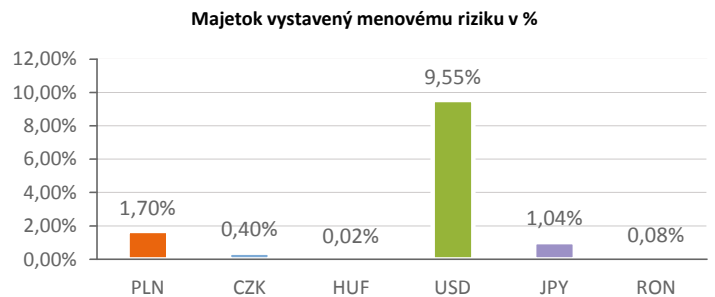
Rozloženie investícií



■ Peňažné investície ■ Dlhopisové investície ■ Akciové investície



■ do 1 roka ■ 1 - 5 rokov ■ 5 - 10 rokov ■ nad 10 rokov



■ Európa ■ USA ■ Japonsko ■ Stredná Európa ■ Emerging Markets

Najvýznamnejšie investície

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
ISHARES EURO CORP BND LC	IE0032523478	dlhopisový index	5,73%
CESKA EXP BANKA float 06/16	XS0940439994	dlhopis	5,65%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 01/04/22	DE0001135465	dlhopis	5,39%
DEUTSCHLAND REP DBR 1 08/15/24	DE0001102366	dlhopis	4,87%
DB X-Trackers S&P 500	LU0490618542	akciový index	3,68%
BGB 5,5 03/28/28	BE0000291972	dlhopis	3,51%
SLOVGB 1,5 11/18 226	SK4120009234	dlhopis	3,15%
SLOVGB 3 02/23 225	SK4120009044	dlhopis	3,12%
DEUTSCHLAND REP DBR 6,5 07/04/27	DE0001135044	dlhopis	3,07%
DEUTSCHLAND REP DBR 2,5 01/04/21	DE0001135424	dlhopis	2,94%
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	IE00B3XXRP09	akciový index	2,92%
SLOVGB Float 16	SK4120008202	dlhopis	2,90%
UBS-ETF DJ EURO STOXX 50 A	LU0136234068	akciový index	2,77%
DEUTSCHLAND REP DBR 0,5 02/15/25	DE0001102374	dlhopis	2,74%
ROMANI 6,5 06/18/18	XS0371163600	dlhopis	2,72%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu.